

REPUBLICA DE PANAMA  
COMISION NACIONAL DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL



**Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2010**

ACUERDO 18-00  
(de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **COLFINANZAS, S. A.**

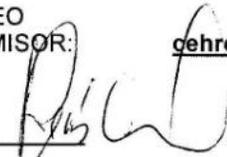
VALORES QUE HA REGISTRADO: **BONOS CORPORATIVOS**

Resoluciones de CNV: **CNV-No.375-09 de 4 de diciembre de 2009**

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **227-2406 ó 227-2400**

DIRECCION DEL EMISOR: **Avenida Perú y calle 25 calidonia Edificio Mongat Tiana apartado postal 0816-00934**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **[cehremberg@grupocolfinanzas.com](mailto:cehremberg@grupocolfinanzas.com)**

Representante legal 

## INFORMACION GENERAL.

El Emisor, es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la Republica de Panamá según consta en la Escritura Pública No. 5053 de 1 de agosto de de 1974 de la Notaria Publica Cuarta del Circuito de Panamá. Opera como empresa financiera, conforme a la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001, por la cual se reglamenta las operaciones de las Empresas Financiera.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros interinos de la Financiera para los periodos terminados el 31 de marzo de 2010, 30 de junio de 2010 y 30 de septiembre de 2010

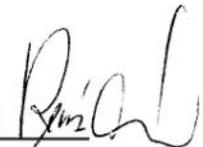
### 1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

#### Activos

Al cierre del tercer trimestre del año 2010, el Emisor mantiene activos totales por la suma de US\$ 28,190,154, lo que representa un crecimiento sobre los primeros nueve meses del año de un 6.5 %.

Los Activos estaban conformados por efectivo y depósitos en Banco por un valor de US\$248,874 (representa 0.88% del total de activos), la cartera neta de préstamos por un valor de US\$ 26,801,463 (representa un 95% del total de activos), mobiliario, equipo y mejoras por US\$ 447,517 (representa 1.58% del total de activos) y otros activos por US\$692,304 (representa 2.45% del total de activos).

Activos	30 de septiembre (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos en bancos	247,874	72,820
Préstamos por cobrar, neto	26,801,462	25,466,221
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	447,517	448,222
Otros activos	692,304	482,223
Total de Activo	<u>B/. 28,190,157</u>	<u>B/. 26,470,486</u>

Representante legal 

### Calidad de la Cartera de Préstamos.

La cartera de préstamo de la financiera es su activo principal y por lo tanto su calidad es un factor determinante de su situación financiera.

En función de lo anterior, la política de crédito comprende una clara identificación de los mercados donde desea establecer su cartera de crédito, con sus respectivos límites para los distintos sectores de consumo.

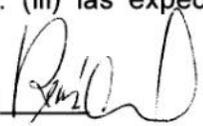
Al 30 de septiembre de 2010 la cartera de préstamos estaba compuesta por 7,212 clientes con un saldo de cartera neta de US\$26,801,4.63. y un saldo de cartera bruta de US\$47,817,628

El negocio mantiene su política de crecimiento promoviendo los mejores estándares en la calidad de su cartera; razón por la cual continúa manteniendo una importante participación en la cartera de jubilados y pensionados de la Caja de Seguro Social, con 74% del valor de la cartera. Las otras cartera de préstamos están conformadas por empleados públicos.

Cartera de Préstamos	30 de septiembre de 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 27,143,353	B/. 25,708,532
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(341,891)	(242,311)
Total de Préstamos	<u>B/. 26,801,462</u>	<u>B/. 25,466,221</u>

Por los cambios en las normas contables, la financiera estimó su reserva en base a las pérdidas incurridas existentes en su cartera de préstamos.

La reserva para préstamos incobrables históricamente se ha calculado basándose en (i) el estado actual de la cartera, principalmente los niveles de préstamos morosos y los niveles de préstamos en estado de no acumulación de intereses. (ii) el desempeño histórico en los diferentes tipos de préstamos por sector de consumo. (iii) las expectativas futuras de pérdidas en las distintas carteras.

Representante legal 

Para determinar si existe deterioro en algún préstamo se compara el valor presente de los flujos esperados de los préstamos con el valor en libros de los préstamos que se están evaluando. Si existe un deterioro se crea una reserva para este préstamo.

Para el tercer trimestre del año 2010 la reserva para préstamos incobrables se incremento en un 41% sobre el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009, aumentando de US\$242,311 a US\$341,891. La Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera.

### Pasivos

Al 30 de septiembre de 2010, el Emisor mantiene pasivos totales por la suma de US\$ 25,271,314, lo que representa un crecimiento en el los primeros nueve meses del año, de un 6.5%.

La fuente de financiamiento está concentrada principalmente en los financiamientos bancarios por un monto de US\$12,836,068 millones (representa un 50% del total de pasivos), bonos por pagar por un monto de US\$7,284,000 millones (representa un 29% del total de pasivos), cuenta por pagar seguros US\$4,200,430 (representa un 16.6% del total de pasivos), y otros pasivos por US\$950,816 que representa un 3.76% del total de pasivos. .

El 4 de diciembre de 2009 mediante la Resolución No. CNV-375-09 la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, autorizó a Colfinanzas, S.A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos Rotativos por un valor de US\$10,000,000 con fecha de vencimiento 15 de marzo del 2013, 2014 y 2015 y devengarán una tasa de interés de 7.0 %, 7.25% y 7.50% respectivamente. Producto de la colocación de estos fondos fue utilizado para reemplazar deuda bancaria y para financiar demanda de crédito.

Pasivos	30 de septiembre (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Financiamientos	B/. 12,836,068	B/. 19,007,998
Bonos	7,284,000	-
Otros pasivos	5,151,246	4,707,453
Total de Pasivos	<u>B/. 25,271,314</u>	<u>B/. 23,715,451</u>

Representante legal



## Patrimonio de los Accionistas

Al 30 de septiembre de 2010 el Patrimonio de la Financiera creció en un 6%, de US\$2.75 millones a US\$2,91 millones.

La sólida posición de capital de la Financiera le permite hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones de la Financiera.

Patrimonio de los accionistas	30 de septiembre 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,418,843</u>	<u>2,255,035</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 2,918,843</u>	<u>B/. 2,755,035</u>

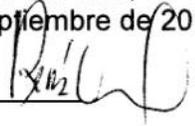
La Junta Directiva y la Administración tienen como compromiso fundamental el mantenimiento constante del patrimonio de la organización en niveles que sean cónsonos con el tamaño y los riesgos asumidos por la empresa.

## Estado de Resultado

La utilidad neta acumulada para el tercer trimestre 2010 fue de US\$298.3 mil dólares la cual representó un incremento de 201% sobre el nivel de US\$148.2 miles de dólares obtenido a septiembre de 2009.

## Ingresos de Operaciones

Los ingresos por intereses se incrementaron en US\$496,685 dólares sobre el mismo periodo del año anterior; esto refleja un incremento del 26.8% como resultado de: (i) aumento en el rendimiento de los préstamos, (ii) en particular por el crecimiento de la cartera. El ingreso por comisiones de cierre aumentó un 13.6% a septiembre de 2010, de US\$489,135 millones en septiembre de 2009 a US\$556,099 en septiembre de 2010.

Representante legal 

### **Gastos de Intereses.**

El gasto de interés en septiembre de 2010 aumentó en un 18%, de US\$1.0 millones en septiembre de 2009 a US\$1.18 millones en septiembre de 2010.

Los principales factores que causaron el aumento al gasto de interés fueron (i) aumento de los pasivos pasando de US\$19.0 millones en diciembre 2009 a US\$20.1 millones en septiembre de 2010. (ii) utilización de las líneas de sobregiro no tradicionales durante el primer semestre.

### **Gastos Generales y Administrativos.**

El total de gastos generales y Administrativos aumentó 13.49% de US\$1.07 millones en septiembre de 2009 a US\$ 1.21 millones a septiembre de 2010.

Los salarios y otros gastos de personal han sido históricamente el principal componente de los gastos generales y administrativos, representando el 28.2% en septiembre de 2010 (26.53% en septiembre de 2009). El total de de salarios y otros gastos de personal creció 20.6%.

El total de depreciaciones y amortizaciones aumentó 14% producto de las mejoras a las propiedades arrendadas sobre el mismo periodo del año anterior.

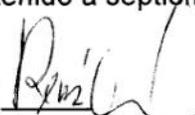
Finalmente, los otros gastos incluidos en el total de gastos generales y administrativos, los cuales incluyen promoción y propaganda, seguros, honorarios profesionales tuvieron un aumento del 10%.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, mejoró de 45.8% en septiembre de 2009 a 41.9% en septiembre de 2010.

### **Utilidad Neta**

La utilidad neta acumulada para el tercer trimestre 2010 fue de US\$298.3 mil dólares la cual represento un incremento de 201% sobre el nivel de US\$148.2 miles de dólares obtenido a septiembre de 2009.

Representante legal



<b>Estados de Resultados</b>	<b>30 de septiembre 2010 (Interino)</b>	<b>30 de septiembre 2009 (Interino)</b>
<b>Intereses y comisiones devengadas sobre:</b>		
Préstamos	B/. 2,347,803	B/. 1,851,118
Servicios de manejos	<u>556,099</u>	<u>489,135</u>
<b>Total de ingresos</b>	<b>2,903,902</b>	<b>2,340,253</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Financiamientos recibidos	1,004,874	1,001,118
Bonos	<u>177,273</u>	<u>-</u>
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>1,182,147</b>	<b>1,001,118</b>
<b>Intereses neto devengados</b>	<b><u>1,721,755</u></b>	<b><u>1,339,135</u></b>
Reserva para pérdida en préstamos	(100,000)	(90,000)
Otros Ingresos	<u>22,163</u>	<u>35,497</u>
	<b>(77,837)</b>	<b>(54,503)</b>
<b>Intereses operativos, neto</b>	<b><u>1,643,918</u></b>	<b><u>1,284,632</u></b>
Gastos Administrativos	1,151,906	1,015,248
Depreciación	<u>65,781</u>	<u>57,657</u>
	<b><u>1,217,687</u></b>	<b><u>1,072,905</u></b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	426,231	211,727
Provision de impuesto sobre la renta	<u>(127,869)</u>	<u>(63,518)</u>
Utilidad neta	<b><u>B/. 298,362</u></b>	<b><u>B/. 148,209</u></b>

Representante legal



## II PARTE

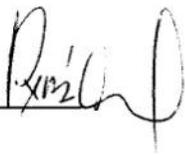
### RESUMEN FINANCIERO

#### II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de situación financiera	<u>Trimestre que reporta</u> sep-10		<u>Trimestre que reporta</u> jun-10		<u>Trimestre anterior</u> mar-10		<u>Trimestre anterior</u> dic-09	
Ingresos por intereses	B/.	2,903,902	B/.	1,913,810	B/.	938,605	B/.	3,301,529
Gastos de intereses		1,182,147		781,748		382,370		1,444,812
Gastos de operación		1,217,687		772,026		365,486		1,495,296
Utilidad o (Pérdida)		504,068		360,036		190,749		361,421
Acciones emitidas y en circulación		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada	B/.	0.78	B/.	0.58	B/.	0.31	B/.	0.22

Balance General	<u>Trimestre que reporta</u> sep-10		<u>Trimestre que reporta</u> jun-10		<u>Trimestre anterior</u> mar-10		<u>Trimestre anterior</u> dic-09	
Préstamos	B/.	26,801,462	B/.	26,223,412	B/.	25,875,123	B/.	25,466,221
Activos Totales		28,190,157		28,090,219		27,309,154		26,470,486
Deuda Total		20,120,068		19,794,154		19,528,063		19,007,998
Capital Pagado		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad acumulada		2,418,843		2,548,275		2,373,597		2,755,035
Patrimonio total	B/.	2,918,843	B/.	3,048,275	B/.	2,873,597	B/.	3,255,035

Representante legal



## II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Razones Financieras	<u>Trimestre que reporta</u> sep-10	<u>Trimestre que reporta</u> jun-10	<u>Trimestre anterior</u> mar-10	<u>Trimestre anterior</u> dic-09
Dividendos /Acciones común	27.00%	27.00%	-	45.57%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	6.89%	6.96%	5.59%	5.84%
Préstamos/Activos Totales	95.07%	93.94%	94.75%	96.21%
Gastos de operación/ Ingresos totales	41.93%	40.34%	38.94%	45.29%
Morosidad/Cartera total	3.46%	3.08%	2.89%	2.21%

### EVENTO RELEVANTE.

En el tercer trimestre del año 2010 se registro un cambio en la Junta Directiva, quedando la misma conformada por los siguientes integrantes:

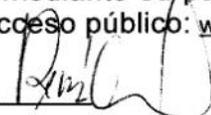
René Díaz Arias	Presidente
Juan Ricardo De Dianous Henríquez	Vice-Presidente
José A. Sosa Arango	Tesorero
Oriel Hurtado	Secretario
Juan Ricardo Russo Ross	Vocal
Raúl A. Hernandez López	Vocal

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2010 se adjuntan al presente informe como parte integral

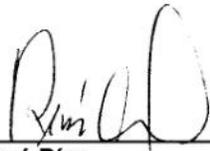
### IV PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los artículos 2 y 6 del acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, el emisor divulga el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, mediante su publicación en website de Grupo Colfinanzas, S. A. el cual es de acceso público: [www.grupocolfinanzas.com](http://www.grupocolfinanzas.com)

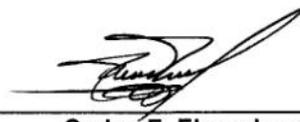
Representante legal 

**1. Fecha de la divulgación.**

- a. Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha: No sido Divulgado.
- b. Sí aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día de 30 de noviembre de 2010.

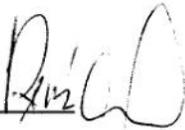


René Díaz  
Representante Legal



Carlos E. Ehremberg  
Gerente General

Representante legal



**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de 2010



*B. RR*

**Colfinanzas, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de Resultado	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 35

*DR*

Señores  
Accionista y Junta Directiva de  
**Colfinanzas, S.A.**

Los estados financieros interinos de **Colfinanzas, S.A.** 30 de septiembre de 2010, incluyen Estado de situación los Estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2010, fueron preparados conforme a las Norma Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

  
Rolando A. Rodríguez V.  
CPA 5929

21 de octubre de 2010  
Panamá, Rep. de Panamá

*JR*

**Colfinanzas, S. A**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Balance general****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

Activos	Notas	30 de septiembre 2010 (No Auditado)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Efectivo		<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	6	<u>247,874</u>	<u>72,820</u>
Total de depósitos en bancos		<u>247,874</u>	<u>72,820</u>
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	7	<u>248,874</u>	<u>73,820</u>
Valores disponibles para la venta	9	210,000	210,000
Préstamos, neto	8	26,801,462	25,466,221
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	10	447,517	448,222
Otros activos:			
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		11,097	56,865
Impuesto sobre la renta diferido	18	123,109	123,109
Gastos pagados por anticipado		91,469	6,614
Cuentas por cobrar		167,679	1,507
Otros		<u>88,950</u>	<u>84,128</u>
Total de activos varios		<u>482,304</u>	<u>272,223</u>
Total de otros activos:		<u>28,190,157</u>	<u>26,470,486</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	6,11	12,836,068	19,007,998
Bonos por Corporativos pagar	13	7,284,000	-
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	12	82,511	104,448
Intereses acumulados por pagar		44,123	90,167
Cuentas por pagar relacionadas	6	510,202	183,536
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	<u>4,514,410</u>	<u>4,329,302</u>
Total de pasivos		<u>25,271,314</u>	<u>23,715,451</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		<u>2,418,843</u>	<u>2,255,035</u>
Total de patrimonio		<u>2,918,843</u>	<u>2,755,035</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>28,190,157</u>	<u>26,470,486</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**Colfinanzas, S. A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Estado de resultados****Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2010 (No Auditado)	30 de septiembre 2009 (No Auditado)
Intereses y comisiones devengadas sobre:			
Préstamos		<u>2,903,902</u>	<u>2,340,254</u>
Total de intereses y comisiones devengados		<u>2,903,902</u>	<u>2,340,254</u>
Gastos de intereses de financiamientos recibidos	6	<u>(1,182,147)</u>	<u>(1,001,118)</u>
<b>Intereses neto devengados</b>		<b>1,721,755</b>	<b>1,339,136</b>
Reserva para pérdida en préstamo	8	<u>(100,000)</u>	<u>(90,000)</u>
Otros ingresos		<u>22,163</u>	<u>35,497</u>
Ingresos operativos, neto		<u>1,643,918</u>	<u>1,284,633</u>
Salarios y otros gastos de personal	6,16	<b>343,420</b>	284,715
Honorarios profesionales y legales		<b>66,658</b>	49,141
Propaganda y promoción		<b>79,971</b>	52,788
Seguros	6	<b>182,290</b>	180,854
Impuestos varios		<b>60,085</b>	47,339
Depreciación y amortización		<b>65,781</b>	57,657
Alquiler		<b>72,952</b>	68,696
Otros	6,16	<u>346,530</u>	<u>331,715</u>
		<u>1,217,687</u>	<u>1,072,905</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<b>426,231</b>	<b>211,728</b>
Provisión de Impuesto sobre la renta	18	<u>(127,869)</u>	<u>(63,518)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>298,362</u>	<u>148,210</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

J RR

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Estado de cambios en el patrimonio  
Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010  
(En balboas)**

	<b>Nota</b>	<b>Acciones comunes</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2009		500,000	2,365,065	2,865,065
Utilidad neta		-	148,210	148,210
Dividendos pagados		-	(237,872)	(237,872)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2009 (No auditado)</b>		<u>500,000</u>	<u>2,275,403</u>	<u>2,775,403</u>
Saldo al 1 de enero de 2010		500,000	2,255,035	2,755,035
Utilidad neta		-	298,362	298,362
Dividendos-declarados		-	(134,554)	(134,554)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010 ( No auditado)</b>		<u>500,000</u>	<u>2,418,843</u>	<u>2,918,843</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

b RR

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 51% subsidiaria de Banco Panameño de la Vivienda, S.A.)

**Estado consolidado de flujos de efectivo****Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

	<b>30 de septiembre 2010 (No Auditado)</b>	<b>30 de septiembre 2009 (No Auditado)</b>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	298,362	148,210
Ajustes por:		
Pérdida por deterioro de en préstamo	100,000	90,000
Depreciación y amortización	65,781	57,657
Ingresos por intereses	(2,903,902)	(1,851,119)
Gasto por intereses	<u>1,182,147</u>	<u>1,011,118</u>
	(1,257,612)	(544,134)
Movimientos en el capital de trabajo		
Aumento en préstamos por cobrar	(1,435,241)	(2,381,139)
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas	-	75,076
Aumento en activos varios	(210,081)	(164,399)
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>185,108</u>	<u>728,431</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación	(2,717,826)	(2,286,165)
Impuesto sobre la renta pagado	-	(214,089)
Intereses cobrados	2,903,902	1,851,119
Intereses pagados	<u>(1,228,191)</u>	<u>(1,023,054)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,042,115)</u>	<u>(1,672,189)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(65,076)</u>	<u>(71,291)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Financiamientos recibidos, neto	(6,171,930)	1,833,481
Bonos por pagar	7,284,000	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	326,666	76,365
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	(21,937)	97,166
Dividendos pagados	<u>(134,554)</u>	<u>(237,872)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1,282,245</u>	<u>1,769,140</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	175,054	25,660
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>73,820</u>	<u>21,092</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>248,874</u>	<u>46,752</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

JRR

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

Colfinanzas S.A. (la Empresa) está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de agosto de 1974. Su actividad económica principal es concesión de préstamos.

Las financieras autorizadas para operar en Panamá están reguladas y supervisadas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá de acuerdo con la legislación establecida por la ley No.42 del 23 de julio de 2001 y las Normas que lo desarrollan.

Las oficinas principales de la Empresa se encuentran ubicadas en Avenida Perú, Edificio Mongat-Tiana No. 35-25.

La Empresa presentó un Programa Rotativos de Bonos Corporativos por B/.10,000,000, aprobado por la Comisión Nacional de Valores bajo la Resolución CVN No.375-09, el 4 de diciembre de 2009, la cual faculta a la Empresa a colocar Bonos de distintas series.

#### **2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)**

##### **2.1 Normas e interpretaciones que afectan los montos reportados en el período corriente (y/o períodos anteriores)**

La siguiente norma ha sido adoptada en el período corriente y el impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa. Detalles de otras Normas e Interpretaciones adoptadas en estos estados financieros, pero que no han tenido ningún impacto en los montos reportados se establecen en la sección 2.2.

#### **Normas que afectan la presentación y revelación**

*NIC 1 (revisada en 2007)  
Presentación de Estados  
Financieros*

NIC 1 (2007) ha introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos revisados para los estados financieros) y los cambios en el formato y el contenido de los estados financieros.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

**2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros**

La siguiente norma también se ha adoptado en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes registrados en estos estados financieros, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

*Mejoras a las NIIFs (2008 - 2009)*

Además de los cambios que afectan a importes reportados en los estados financieros descritos en el punto 2.1 arriba, las mejoras han generado ciertos cambios en el detalle de las políticas contables de la Empresa - algunos de los cuales son cambios en la terminología únicamente, y algunos de los cuales son substantivos pero que no han tenido ningún efecto significativo sobre los montos reportados. La mayoría de esas modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2009.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

### **2.3 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas**

*NIIF 9 - Instrumentos Financieros* La NIIF 9 entrará en vigencia para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Para los períodos sobre los que se informa que comiencen antes del 1 de enero de 2012, las entidades podrán decidir si reexpresarán o no los períodos comparativos.

La NIIF 9 especifica la forma en que una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. La misma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocios de la entidad para gestionar activos financieros y las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros. Los activos financieros se miden al costo amortizado o al valor razonable.

*Enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo* Las modificaciones (parte de Mejoras en las NIIF (2009) especifican que únicamente los desembolsos que resulten en el reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera pueden ser clasificados como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo. Por consiguiente, los flujos de efectivo relacionados con los costos de desarrollo que no cumplan con los criterios de la NIC 38 Activos Intangibles para su capitalización como parte de un activo intangible generado internamente (y, por ende, reconocidos en resultados cuando ocurren) han sido reclasificados desde actividades de inversión a actividades de operación en el estado de flujos de efectivo.

*NIC 17 - Arrendamientos* - Como parte de las Mejoras a las NIIFs 2009 emitidas en abril de 2009, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad por sus siglas en inglés (IASB), modificó los requisitos de la NIC 17 *Arrendamientos* respecto a la clasificación de los arrendamientos de tierras. Antes de la modificación, la NIC 17 *Arrendamientos*, generalmente requería arrendamientos de tierras con una vida útil indefinida a clasificarse como arrendamientos operativos. Esto era inconsistente con los principios generales de la Norma, y la orientación relevante ha sido suprimida debido a la preocupación de que podría llegar a la contabilidad que no reflejaba el contenido de los acuerdos. Tras las modificaciones, los arrendamientos de tierras son clasificadas como "financiación" u "operación" utilizando los principios generales de la NIC 17. Estas enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen en o después del 1º de enero de 2010, y deberán

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

aplicarse con carácter retroactivo a los arrendamientos no vencidos al 1° de enero de 2010, si la información necesaria estaba disponible al inicio del arrendamiento. De lo contrario, la Norma revisada se aplicará en base a los hechos y circunstancias existentes al 1° de enero de 2010 (es decir, la fecha de adopción de las enmiendas) y el Banco reconocerá activos y pasivos relacionados con los arrendamientos de tierras clasificados como arrendamientos financieros a sus valores razonables en esa fecha; cualquier diferencia entre los valores razonables será reconocida en utilidades no distribuidas.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de estos estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

#### **3.1 Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico.

#### **3.2 Moneda funcional**

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

#### **3.3 Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

##### **3.3.1 Activos financieros disponibles para la venta**

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

Las inversiones disponibles para la venta están representadas por acciones de capital cuyo valor razonable no puede ser medido de forma fiable, por lo que son reconocidos a su costo menos el deterioro, en caso de existir alguno.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

*3.3.2 Préstamos*

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

*3.3.3 Método de interés efectivo*

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Empresa estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados

*3.3.4 Baja de activos financieros.*

Los activos financieros son dados de baja por la Empresa cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

#### *3.3.5 Reconocimiento*

La Empresa utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

#### *3.4 Pasivos financieros*

##### *3.4.1 Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

##### *3.4.2 Financiamiento recibidos*

Los financiamientos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los financiamientos y bonos por pagar son indicados a su costo de amortización; cualquier diferencia entre el producto neto de los costo de transacción y el valor reconocido en el estado de resultados durante el período de financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

##### *3.4.3 Otros pasivos financieros*

Los otros pasivos financieros,, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Las inversiones disponibles para la venta están representadas por acciones de capital cuyo valor razonable no puede ser medido de forma fiable, por lo que son reconocidos a su costo menos el deterioro, en caso de existir alguno.

##### *3.4.4 Baja en cuentas de pasivos financieros*

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

#### *3.5 Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos,

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

**3.6 Ingresos por intereses y comisiones**

Los ingresos por intereses y comisiones se reconocen, utilizando el método de interés efectivo.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

**3.7 Deterioro de activos financieros**

La Empresa efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, como se describe a continuación:

**3.7.1 Activos registrados a costo amortizado**

La Empresa primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

**3.7.2 Préstamos individualmente evaluados**

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

#### **3.7.3 Préstamos colectivamente evaluados**

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo con los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

#### **3.7.4 Reversión de deterioro**

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de reserva que se haya utilizado. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

#### **3.8 *Mobiliario, equipo y mejoras***

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	<b>Vida útil</b>	<b>% de depreciación</b>
Equipo de transporte	5 años	20%
Mobiliario y equipo	6-10 años	6.6% a 16.6%
Mejoras	10 años	14%

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

#### **3.9 Arrendamientos**

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente al estado de resultados.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

##### **3.9.1 Arrendamiento financiero**

*Cuando la Empresa actúa como arrendataria en un contrato de arrendamiento financiero, presentan el costo de los activos arrendados en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.*

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los períodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado de resultados, a menos que sean directamente atribuibles a activos cualificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política de la Empresa de costos de deuda. Los pagos contingentes son reconocidos como gastos en los períodos en los cuales son incurridos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. En estos casos, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado de resultados.

##### **3.10 Equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista y a plazo en Bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

#### **3.11 Prestaciones laborales**

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente el Banco está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

El Banco ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

#### **3.12 Fondo de cesantía**

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado o renuncia justificada. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en una institución administradora de fondos.

#### **3.13 Impuesto sobre la renta**

##### **3.13.1 Impuestos**

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

##### **3.13.2 Impuesto corriente**

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (30%) a la fecha del estado de situación financiera.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

#### *3.13.3 Impuesto diferido*

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

#### *3.13.4 Impuesto corriente y diferido del período*

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

## **4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos ésta compuesta por los siguientes elementos:

## **Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos.

**Riesgo de crédito:** Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, la Empresa está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

**Riesgo de mercado:** No es estrategia de la Empresa invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Empresa mantiene una única inversión que registra a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

**Riesgo de tasa de interés:** Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de préstamos la Empresa está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

**Riesgo de liquidez:** La Empresa debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de préstamos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

**Riesgo operativo:** Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de la Empresa, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

## Colfinanzas, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

(En balboas)

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:

#### *Riesgo de crédito*

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Empresa trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para la Empresa.

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- *Formulación de políticas de crédito:* En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Empresa.
- *Establecimiento de límites de autorización:* Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el gerente.
- *Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:* Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de provisión bajo esquemas de alturas de mora indicado por el Ministerio de Comercio e Industria. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

	Personales
Normal	Hasta 30 días
Mención Especial	De 31 a 60 días
Subnormal	De 61 a 90 días
Dudoso	De 91 a 180 días
Irrecuperable	Más de 181 días

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

En la clasificación de un préstamo como deteriorado "Irrecuperable" la Empresa, determina tal clasificación para créditos con morosidad mayor a 181 días y que no recibe el pago de servicio de la deuda. Otros préstamos, con morosidad acumulada a más de 181 días, para el cual se recibe pagos de intereses y amortización de capital, son clasificados en la categoría de "Dudosos".

La responsabilidad en cuanto al establecimiento y aprobación de las metodologías, corresponde al departamento de crédito y cobro, ratificado por la gerencia general, y están expuestos a una revisión recurrente.

La provisión de deterioro mostrado en el estado de situación financiera del año terminado es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna. Sin embargo, la mayor parte de la provisión de deterioro proviene de las dos últimas calificaciones. A continuación, se detalla la calificación de préstamos para cada una de las categorías de calificación interna:

	Préstamos	
	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
<b>Cartera total</b>		
Normal	25,913,820	24,883,683
Mención especial	175,688	94,863
Sub-normal	81,809	40,979
Dudoso	813,867	426,351
Irrecuperable	<u>158,169</u>	<u>262,656</u>
Monto bruto	27,143,353	25,708,532
Menos:		
Provisión específica	<u>(341,891)</u>	<u>(242,311)</u>
Préstamo, neto	<u>26,801,462</u>	<u>25,466,221</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

	Préstamos	
	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
<b>Deterioro individual</b>		
Dudoso	813,867	426,351
Irrecuperable	158,169	262,656
Monto bruto	972,036	689,007
Provisión por deterioro	(341,891)	(241,010)
Valor en libros	630,145	447,997
<b>Morosos sin deterioro</b>		
Mención especial	175,688	94,863
Sub-normal	81,809	40,979
Monto bruto	257,497	135,842
Provisión por deterioro	-	(1,301)
Valor en libros	257,497	134,541
<b>No morosos sin deterioro</b>		
Normal	25,913,820	24,883,683
Valor en libros	25,913,820	24,883,683
<b>Préstamos, neto</b>	<b>26,801,462</b>	<b>25,466,221</b>

En el cuadro anterior, se mostraban los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- **Deterioro en préstamos:** Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Empresa:
  - Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
  - El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
  - El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.
- **Morosidad sin deterioro de los préstamos:** Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente, sin embargo la Empresa considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.

**Colfinanzas, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**30 de septiembre de 2010**  
(En balboas)

---

- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- Reservas por deterioro: La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- Política de castigos: La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

***Riesgo de tasa de interés***

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuó debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Empresa asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevaleciente de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

	30 de septiembre 2010					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a la vista	248,874	-	-	-	-	248,874
Préstamos	229,022	471,536	2,319,949	14,829,411	8,951,544	26,801,462
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
<b>Total de activos financieros</b>	<b>477,896</b>	<b>471,536</b>	<b>2,319,949</b>	<b>14,829,411</b>	<b>9,161,544</b>	<b>27,260,336</b>
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibidos	688,555	1,880,989	2,928,111	4,058,931	3,361,993	12,918,579
Bonos	-	-	-	7,284,000	-	7,284,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>688,555</b>	<b>1,880,989</b>	<b>2,928,111</b>	<b>11,342,931</b>	<b>3,361,993</b>	<b>20,202,579</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(210,659)</b>	<b>(1,409,453)</b>	<b>(608,162)</b>	<b>3,486,480</b>	<b>5,799,551</b>	<b>7,057,757</b>

	31 de diciembre 2009					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a la vista	73,820	-	-	-	-	73,820
Préstamos	237,206	476,250	2,162,367	10,074,992	12,515,406	25,466,221
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
<b>Total de activos financieros</b>	<b>311,026</b>	<b>476,250</b>	<b>2,162,367</b>	<b>10,074,992</b>	<b>12,725,406</b>	<b>25,750,041</b>
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibidos	624,152	1,631,178	6,787,633	9,965,035	-	19,007,998
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>624,152</b>	<b>1,631,178</b>	<b>6,787,633</b>	<b>9,965,035</b>	<b>-</b>	<b>19,007,998</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(313,126)</b>	<b>(1,154,928)</b>	<b>(4,625,266)</b>	<b>109,957</b>	<b>12,725,406</b>	<b>6,742,043</b>

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 en el monto total de los financiamientos recibidos incluidos en el calce existe financiamiento B/.4,465,000 que están garantizados por depósitos a plazos fijos. Esta condición le permite a la empresa renovar periódicamente los financiamientos con un spread fijo en el tiempo, lo que disminuye el potencial riesgo de liquidez y tasa de interés.

**Riesgo de liquidez**

El enfoque de la Empresa al manejar la liquidez es asegurarse de contar el flujo de efectivo necesario en todo momento, y conocer si los pasivos cuando lleguen a su vencimiento, ya sea sobre situaciones normales o críticas, fuera de cualquier pérdida incurrida, pueda afectar el riesgo de reputación de la Empresa.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

El Comité Directivo ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos.

**4.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros***Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

Excepto por lo que se detalla en el cuadro siguiente, la Administración considera que el valor de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable:

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
<b>Activos financieros:</b>				
Préstamos	<u>27,143,353</u>	<u>25,708,532</u>	<u>26,801,462</u>	<u>25,466,221</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Financiamientos recibidos	<u>20,202,580</u>	<u>19,007,998</u>	<u>20,045,895</u>	<u>18,552,877</u>

*Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros*

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el balance de situación:

- *Préstamos* - El valor en libros de los préstamos es igual a su valor razonable estimado ya que están pactados a tasa de mercado y el riesgo de crédito está mitigado por las reservas para deterioros establecidas.
- *Financiamientos recibidos* - Para los financiamientos recibidos, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos realmente similar.

**5. Estimaciones críticas de contabilidad**

La Empresa efectúa estimados y asunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

**5.1 Pérdidas por deterioro sobre préstamos**

La Empresa revisa sus carteras de préstamos en la fecha del balance de situación para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamo que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a préstamos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

**6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

Incluidos en el estado de situación financiera y estado de resultados se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldos con empresas relacionadas		
Activos		
Efectivo	<u>71,511</u>	<u>-</u>
Pasivos		
Financiamientos recibidos	<u>1,716,667</u>	<u>3,290,000</u>
Cuenta por pagar compañía relacionada	<u>510,202</u>	<u>183,536</u>
Transacciones con empresas relacionadas:		
Intereses	<u>172,315</u>	<u>237,630</u>
Gasto de seguro	<u>182,290</u>	<u>241,833</u>
Transacciones con ejecutivos claves y directores:		
Salarios ejecutivos	<u>64,250</u>	<u>139,132</u>
Dietas a directores	<u>8,000</u>	<u>13,750</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

**7. Efectivo**

A continuación el detalle del efectivo:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Efectivo en caja	1,000	1,000
Depósitos a la vista	<u>247,874</u>	<u>72,820</u>
Total	<u>248,874</u>	<u>73,820</u>

**8. Préstamos**

A continuación el detalle de préstamos:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Préstamos		
Corrientes	26,171,318	24,883,683
Morosos	<u>972,035</u>	<u>824,849</u>
	27,143,353	25,708,532
Menos		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(341,891)</u>	<u>(242,311)</u>
Préstamos, neto	<u>26,801,462</u>	<u>25,466,221</u>

La Empresa generalmente clasifica como morosos aquellos con atrasos mayores de 30 días.

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 30 de junio de 2010 el 74% (2009: 78.5%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 30 de septiembre de 2010 en nuestra evaluación y basados en los nuevos parámetros establecidos por la administración los morosos que asciende a B/.972,035 de los cuales B/.158,168 están reservados 100% y resto que es B/.813,867 están realizando pagos mensuales consecutivos y dichos pagos representan el 72% de los préstamos dudosos.

✓ RR

**Colfinanzas, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**30 de septiembre de 2010**  
(En balboas)

---

El movimiento de la reserva para pérdidas por préstamos es la siguiente:

	<b>30 de septiembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Saldo al inicio del período	<b>242,311</b>	120,256
Aumento a la reserva	<b>100,000</b>	270,000
Préstamos dados de baja	<b>(420)</b>	<b>(147,945)</b>
Saldo al final del período	<b><u>341,891</u></b>	<b><u>242,311</u></b>

**9. Valores disponibles para la venta**

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre 2009 la Empresa mantiene inversiones en valores de capital clasificados como disponible para la venta por B/.210,000 en la Empresa Reforestadora Planeta Verde, S.A., las cuales están valoradas al costo, ya que no tienen precio de mercado activo y el valor razonable no se puede medir con fiabilidad.

De acuerdo a la evaluación de la administración no se ha identificado deterioro.

**Colfinanzas, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**30 de septiembre de 2010**  
(En balboas)

**10. Mobiliario, equipos y mejoras, neto**

El detalle de mobiliario, equipos y mejoras del estado de situación financiera, se presenta a continuación:

	<u>Total</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Equipo arrendado</u>
<b>Costo:</b>					
Al comienzo del año	761,024	165,062	261,236	49,932	284,794
Aumentos	65,076	38,775	26,301	-	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	826,100	203,837	287,537	49,932	284,794
<b>Depreciación y amortización acumuladas:</b>					
Al comienzo del año	312,802	51,670	93,511	22,198	145,423
Aumento	65,781	19,985	23,195	5,435	17,166
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	378,583	71,655	116,706	27,633	162,589
Valor en libros al 30 de septiembre de 2010	<u>447,517</u>	<u>132,182</u>	<u>170,831</u>	<u>22,299</u>	<u>122,205</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2009	<u>448,222</u>	<u>113,392</u>	<u>167,725</u>	<u>27,734</u>	<u>139,371</u>

Al 30 de septiembre de 2010 la empresa mantiene equipo rodante adquiridos bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/.122,205 y ( diciembre de 2009 B/.139,371), respectivamente.

*12/2*

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**30 de septiembre de 2010**  
 (En balboas)

**11. Financiamientos recibidos**

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
<b>Préstamos:</b>				
HSBC Bank (Panamá), S.A.	2013	8.00%	-	374,255
Banco Panamá, S.A.	2013-2014	7.75% a 8%	846,722	1,399,792
Banco General, S.A.	2010-2014	6.5% a 8%	2,194,629	4,835,208
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2010-2014	6.75% a 11.50%	7,720,999	7,046,056
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2010-2014	7.50% -11.50%	1,716,666	3,290,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2014	8.50%	357,052	933,333
Bancafé (Panamá), S.A.	2012	8.50%	-	850,792
			<b>12,836,068</b>	<b>18,729,436</b>
<b>Sobregiros bancarios mediante línea de crédito:</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	2010	6.50%	-	263,823
<b>Sobregiro ocasional en libros</b>				
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2010		-	14,739
			<b>12,836,068</b>	<b>19,007,998</b>

Al 30 de septiembre de 2010 la empresa mantiene equipo rodante adquiridos bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/. 122,187 y (diciembre de 2009 B/.139,371), respectivamente.

**HSBC Bank (Panamá), S.A.**

Línea de crédito por la suma de B/.1,500,000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 150% del valor desembolsado y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S.A.

El préstamo del HSBC Bank Panamá fue cancelado el 19 de febrero de 2010.

**Banco Panamá, S. A.**

Línea de crédito por B/.1,500,000 para capital de trabajo con disposiciones hasta sesenta meses.

La línea de crédito está garantizada con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S. A. y endoso de pagarés de terceros por el 125% del valor razonable.

per

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

**Banco General, S.A.**

Al 30 de septiembre de 2010 la línea de crédito es por B/.4,500,000 (2009: B/.7,660,000) con disposiciones hasta sesena meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% sobre el monto neto y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A.

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)**

Al 30 de septiembre de 2010 la línea de crédito es por B/.9,475,000 (2009:B/.7,175,000) la cual se desglosa de la siguiente manera línea de crédito por B/.4,000,000 con disposición hasta 60 meses está garantizada endosos de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas del Grupo Colfinanzas, S.A. y línea de crédito por B/.5,475,000 garantizada con depósitos a plazo corresponden a Grupo Colfinanzas, S.A. y a accionistas.

**Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (BANVIVIENDA)**

Al 30 de septiembre de 2010 la línea de crédito es por B/.2,500,000 (2009:B/.3.290,000) y con disposición hasta 60 meses está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas del Grupo Colfinanzas, S.A.

El 11 y 14 de junio de 2010 se cancelaron préstamos por B/.790,000 y 500,000 respectivamente de los cuales los B/.790,000 era depósitos a plazo fijo de Grupo Colfinanzas y B/.500,000 de accionistas .

**Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)**

Línea de crédito es por B/.1,000.000 (2009:B/.1,000,000) con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% de la disposición solicitada.

**Bancafé Panamá, S.A.**

Préstamo a mediano plazo, por B/.1,000,000, con disposición de 35 pagos mensuales de B/.31,330 y un pago final por el saldo, garantizado con cesión de crédito por B/.1,300.000.

El préstamo de Bancafé Panamá fue cancelado el 23 de febrero de 2010.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

**12. Obligaciones bajo arrendamiento financiero**

La Empresa ha contratado arrendamientos financieros comerciales para ciertos equipos. Estos arrendamientos tienen una vida promedio entre 3 y 5 años sin opción de renovación de contratos.

Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos son por B/.124,170, (diciembre 2009: B/.124,170) los cuales vencen según se muestran a continuación:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
2010	30,409	30,409
2011	30,409	30,409
2012	30,409	30,409
2013	30,409	30,409
2014	<u>2,534</u>	<u>2,534</u>
	<u>124,170</u>	<u>124,170</u>

**13. Bonos Corporativos por pagar**

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

<b>Descripcion</b>	<b>Fecha de Emision</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>30 de septiembre 2010</b>
Serie "A"	11/02/10	15/03/15	7.50%	3,593,000
Serie "B"	11/02/10	15/03/14	7.25%	1,691,000
Serie "C"	11/02/10	15/03/13	7.00%	<u>2,000,000</u>
				<u>7,284,000</u>

El 4 de diciembre de 2009, la Comisión Nacional de Valores aprobó el Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Confianzas, S.A., dando inicio a la oferta pública a partir del 15 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre no se había colocado ningún bono.

La Comisión Nacional de Valores de Panamá autorizó a Colfinanzas, S.A. la emisión de bonos rotativos corporativos por B/.10,000,000 en distintas series. La tasa de interés de cada Serie podrá ser fija o variable, a opción del Emisor. En caso de ser variable, los Bonos de dicha Serie devengarán una tasa de interés equivalente a Libor tres (3) meses más un margen aplicable que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado al menos un (1) día hábil antes de la

**Colfinanzas, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**30 de septiembre de 2010**  
(En balboas)

emisión de cada Serie, una vez determinada esta tasa EL EMISOR notificará mediante suplemento al Prospecto Informativo, a la Comisión Nacional de Valores, el monto, la fecha de emisión, la tasa de interés y el plazo de las series a emitir. Adicionalmente, en caso de ser variable, el Emisor podrá determinar una tasa máxima para cada Serie. En caso de ser una tasa fija, los Bonos de dicha Serie devengarán una Tasa de Interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado al menos un (1) día hábil antes de la emisión de cada Serie. Cuando a una Serie le aplique tasa variable, ésta será revisable trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre.

Los Bonos serán emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento"). Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y Transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

**14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos**

A continuación el detalle de gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	4,211,640	4,194,411
Gastos acumulados por pagar	129,094	979
Cuentas por pagar	88,721	59,648
Prima de antigüedad	57,198	51,390
Vacaciones acumuladas por pagar	22,863	16,329
Seguro Social por pagar	2,899	5,557
Décimo tercer mes por pagar	1,995	988
	<u>4,514,410</u>	<u>4,329,302</u>

El saldo de la provisión para prima de antigüedad se desglosa a continuación:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Balance al inicio del año	51,390	40,191
Incremento de provisión cargada a gastos	5,808	11,199
Menos pagos cargados a provisión	-	-
Balance al final del año	<u>57,198</u>	<u>51,390</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

---

La Empresa mantenía fondos para prima de antigüedad depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.57,198 (31 diciembre: 2009 B/.52,278 ) respectivamente.

**15. Patrimonio**

Las empresas financieras están reguladas por la Ley No.42 del 23 de julio de 2001 que establece que toda persona natural o jurídica, que desarrolle los negocios propios de una empresa financiera, deberá contar con un capital social mínimo pagado de quinientos mil balboas (B/.500,000). En el caso de las empresas jurídicas, las acciones correspondientes deberán estar totalmente suscritas, pagadas y liberadas.

Al 30 de septiembre de 2010 la Empresa tenía 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de 100 cada una.

Según acta de Junta Directiva celebrada el 14 de marzo de 2010 se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/.134,455.43 (2009:B/.237,872).

**16. Gastos**

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

**Salarios y retribución al personal**

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Salarios	190,393	225,092
Vacaciones	17,308	20,463
Décimo tercer mes y bonificaciones	73,955	88,788
Cuota patronal	30,956	36,623
Gastos de representación	30,808	45,790
	<u>343,420</u>	<u>416,756</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros****30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

**Otros gastos**

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2008</b>
Dieta a directores	<b>8,000</b>	13,750
Energía eléctrica y teléfonos	<b>37,843</b>	46,457
Atenciones a clientes	<b>6,953</b>	35,866
Gasolina y lubricantes	<b>13,234</b>	14,034
Servicio de descuento	<b>47,312</b>	60,962
Servicios especiales	<b>125,218</b>	168,870
Otros	<b>107,970</b>	104,872
	<b><u>346,530</u></b>	<b><u>444,811</u></b>

**17. Compromisos y contingencias**

Al 30 de septiembre de 2010, la Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos cuatro años es el siguiente:

<b>Años</b>	<b>Montos</b>
2010	<b>93,624</b>
2011	<b>98,868</b>
2012	<b>98,868</b>
2013	<b>99,468</b>
	<b><u>390,828</u></b>

Al 30 de septiembre de 2010, Empresa no esta involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Empresa, a su situación financiera o en sus resultados de operación.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**30 de septiembre de 2010**  
(En balboas)**18. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Empresa por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por intereses en depósitos a plazo o ahorros en bancos locales, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Provisión de Impuesto sobre la renta corriente	<b>127,869</b>	200,560
Impuesto sobre la renta diferido	<u>-</u>	<u>(191,782)</u>
Impuesto sobre la renta neto	<b><u>127,869</u></b>	<b><u>8,778</u></b>

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	<b>426,231</b>	149,319
Menos ingresos no gravables	-	-
Más gastos no deducibles	-	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>-</u>	<u>519,214</u>
Utilidad neta gravable	<b><u>426,231</u></b>	<b><u>668,533</u></b>
Impuesto sobre la renta	<b><u>127,869</u></b>	<b><u>200,560</u></b>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 30 de septiembre de 2010 es de 30% (31 de diciembre de 2009: 30%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 30%.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago de impuesto basados en cálculos presuntos. Esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método. El impuesto sobre la renta fue estimado utilizando el método tradicional.

**Colfinanzas, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los estados financieros**

**30 de septiembre de 2010**

(En balboas)

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2009, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes. También la Empresa está sujeta a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre. A la fecha de aprobación de estos estados financieros, la declaración de renta del año 2009 aún no ha sido presentada formalmente a las autoridades fiscales.

Las diferencias temporales entre los estados financieros que mantenían cantidades y bases de impuesto sobre activos y pasivos que dan lugar a activos y pasivos diferidos son los siguientes:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Activo por impuesto diferido:		
Intereses y comisiones	-	51,032
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	-	72,693
	<u>-</u>	<u>123,725</u>

\* \* \* \* \*

*QPR*